

章君

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨先跌後回穩，這邊廂的港股也在早市急跌後，於午後掉頭回升，而觀乎中資股則續以個別發展為主。A+H股方面，北人印刷於兩地的表現均不俗，其A股(600860.SS)漲近1成至停牌，而H股(0187)升幅更達11.81%。此外，兗煤A股(600188.SS)漲達1成至停牌，反觀其H股(1171)則相對較遜色，僅升0.18%。

中化化肥(0297)近日表現明顯跑贏大市，即使港股昨日早市沽壓沉重，其仍能保持向好勢頭，最後以2.05元報收，升0.05元，升幅為2.5%，成交減至1,939萬股。內地近年透過鼓勵企業併購，包括減少氮肥和磷肥製造商，及建設三到四個大規模鉀肥公司，作為行業龍頭股的中化化肥可望受惠。此外，行業近年供過於求的情況已告逐步改善，加上國家較早前降低氮肥及尿素出口關稅的政策，對集團業務發展也帶來裨益。

另一方面，中化化肥管理層着重垂直整合業務，又注重工業生產過程及分銷系統現代化，都有助提高經營利潤。值得一提的是，集團最大股東為中國中化集團，而第二大股東則為全球最大鉀肥生產企業PotashCorp，兩大股東實力雄厚，將有利日後進一步收購上游資產，以及提升分銷渠道的質素。該股去年預測市盈率降至低於13倍較合理水平，而股價近期走勢可以保持向好態勢，將利好其蓄勢再度挑戰年高位的2.26元，宜跌穿近日低位支持的1.97元作止蝕。

建行彈力強 購輪19309較可取

建設銀行(0939)昨低位回升的力度較強，若看好其後市反彈行情，可留意建行法興購輪(19309)。19309昨收0.144元，其於今年5月15日到期，換股價為6.58元，兌換率為1，現時溢價7.07%，引伸波幅25.3%，實際槓桿為15.1倍。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上其交投較暢旺，爆發力亦強，故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股低位回升力度不俗，市場氣氛改善，有利資金流入中資股。

中化化肥

國家政策利好龍頭企業，母公司實力強，有利集團進一步收購壯大。

目標價：2.26元 止蝕位：1.97元

AH股 差價表 3月14日收市價 人民幣兌換率0.80134 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

中國太平具低吸價值

美股道指隔晚連續第9个交易日上升，不過本地淡友則借匯豐銀行和渣打香港兩大發鈔銀行，率先調高按揭息率，而力壓港股，及至午後中段，在補倉盤入市掃貨下，致令市況「拗腰」回升。港股低位回升力度不俗，主要受本地銀行及內銀等重磅股回升所帶動，其中中銀香港(2388)以27元高收，升0.45元或1.7%。

多隻內銀股的彈力也頗見強橫，重磅權重的建設銀行(0939)便由低位的6.15元水平反彈，最後以6.28元報收，升0.08元或1.29%，單日成交增至22億。

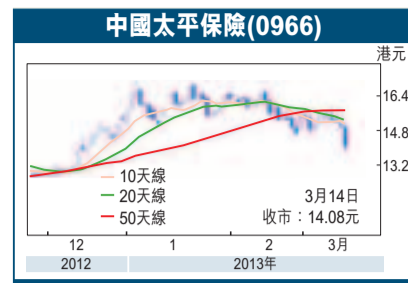
保險板塊昨日則呈個別發展，其中中國人民保險(1339)由低位的4.27元水平回升，並以全日高位的4.46元報收，倒升0.11元或2.53%。相比之下，同業的中國太平(0966)表現則較令人失望，該股收報14.08元，跌0.92元或6.13%，已跌穿去年12月27日以來的14.62元支持，成交更大增至1.06億，反映沽壓不輕。

消息面仍然利好

儘管中國太平昨日走勢轉弱，但消息

面卻不差，集團最近公布的營運數據也十分對辦。按照財政部《保險合同相關會計處理規定》，太平旗下人壽、財險及養老子公司於今年首兩個月的未經審計累計保費收入，依序為120.3億(人民幣，下同)、15.25億及2.6億元，合共138.17億元，按年增長62.1%(個別升幅由42%-65.2%不等)。單計2月份，保費收入67.33億元，按月倒退半成，但按年則增65%，較1月更為加快。

除了營運數據外，集團正探討各種可行方案，以提高財務實力和資本管理效率，當中包括在控股股東支持



下，通過發行新股為代價，增持非全資附屬公司的股權，如可能斥資80億元收購其母企持有25.05%股權太平人壽保險，令持股權增至75.1%。太平在沒有明顯淡因因素下仍然急跌，但無疑提供趁低撈底的機會。可考慮在14元部署收集，反彈至16元附近則先行計數賺錢。

大戶補倉 內銀港銀強彈

美股道指隔晚迭創新高，道指攀上14,455，主要受美國2月零售營業額錄得5個月來最大升幅刺激，周四亞太區股市普遍上升，以日本、印度升逾1%表現較佳，而澳洲及菲律賓則跌逾1%。連日大弱勢的港股受銀行加息影響，低開72點後，淡友大戶藉內地股市下跌而進一步拋售地產股、內銀等重磅股，加上期指插水的相關沽盤力壓，恒指一度急跌251點低見22,305，創出今年低位，不過此時即有大型買盤承接，其中以內銀、匯豐(0005)、中移動(0941)及資源、太陽能股受捧，午市在內地股市反彈倒升帶動下，當大市重上22,500之後，收市前半句鐘即觸發大型補倉盤追吸內銀四行等重磅股，恒指抽升上22,656，收報22,619，全日倒升62點或0.28%，成交增至830億元。大市在三次到底後呈單日轉向倒升，初步顯示22,305有可能成為近期尋底獲得支持，有利大市回穩反彈。



司馬敬

期指淡友大戶昨市一度乘勢下插至22,225低位，尾市補倉盤帶動抽升上22,603，收報22,516，全日升69點，成交合約7.7萬張，較恒指仍低水103點，扣除合理價仍低水約30餘點，但較前市實際低水60點已然收窄。

港股自2月初見23,945高位後，到昨日跌穿22,440的雙底後，進一步跌至22,305低位，已反覆累計跌了1,640點，其後喘定隨即急彈，在尾市半句鐘自低位抽升350點來看，顯示這一波調整有機會成功築底並建立回升態勢，10天線22,277及20天線22,884會成為近日反彈市初探水位。

港銀行配合金管局加息打壓樓市過熱，加上人行不再貨幣寬鬆，淡友大戶順勢推低大市至22,300水平，不過市場隨即出現大型買盤承接，已吸引好友大戶加碼作中線吸納，形成尾市包括內銀四行、港銀行、水泥、新能源板塊等股價自低位急彈。

二手樓減價 有利樓貸業務

港銀行今次加息因受金管局提升樓貸風險加權比率，雖令成本上升，但與拆息成本上升引發加息不同，對銀行只加息而毋須加存息反而有利。另一方面，加

按揭隨即引發高企不下的放盤叫價回落，反而有助打破近期期指後二手機價高企而成交冰封的局面，二手樓即時出現減價求售，有利交投逐步回升，對銀行樓貸生意有利。恒生(0011)昨宣布跟隨加加息，自低位128.2元反彈上130.9元報收，倒升2.50元或1.9%。恒生下周一除息(末期息2元)，昨早急跌反而有利息息族低吸機會，今日買貨仍可收息。至於中銀香港(2388)早段跌市亦相當硬淨，低見26.20元後即反彈，尾市升上27元報收，升0.45元或1.6%，成交逾4.27億元，反映中銀近日的大型買盤未因急跌市而放慢收集。大行對中銀將放榜可能提升派息率有憧憬。

講開又講，今次匯豐、渣打、恒生已在昨天加加息，但發鈔行之一的中銀仍未宣布加加息，另外東亞(0023)亦未跟隨，反映中銀等對今次匯豐突加加息有保留，暫不加息有利按揭業務保持。

人行副行長潘功勝談內銀派「定心丸」的一席話，指出「有信心內銀會保持一個較好的、穩定的盈利能力和風險控制能力，且具有良好的投資價值」，果然內銀在昨早急跌後出現強彈走勢，內銀四行倒升約1%，反彈之勢料延續。

大市 透視

3月14日。港股走了一波三連跌後，在周四出現先跌後倒漲的走勢，資金在相對低點有撈底博反彈的跡象，能彈多高有待觀察。事實上，內地、香港兩地股市繼續受壓，過去一個月的表現，明顯跑輸了歐、美，亦遜於亞洲區內如南韓和印度。兩地推出樓市調控政策，是令到股市受壓的原因之一。另外，內地經濟在去年第四季重拾增長動力後，有逐步進入維穩狀態的趨勢發展，相信是引致兩地股市在狂漲過後，出現橫盤整理的背後因素。

從去年底以至今年初，環球資金對於內地經濟發展，表現出樂觀態度看法，這是環球熱錢在去年第四季流入香港的實證體現。然而，隨着內地公布了2月份的宏觀經濟資料後，包括有製造業PMI指數、新增貸款、以及消費物價指數等等，總體表現是較市場預期遜色的。另一方面，中央管理層在兩會期間，亦對內地今年經濟增長，設定了一些預期目標，包括GDP增長維持在7.5%、居民消費物價升幅下調至3.5%、廣義貨幣M2增長13%左右等等，看上去似乎維穩是目前的總體戰略，這個跟市場早前的過分憧憬預期，有

證券 推介

聯想股價打回原形 可分段收集

近日港股調整，不少二、三線股都出現洗倉式下跌的情況，跌幅驚人。當中有部分二、三線股的盈利前景其實不俗，無奈其股價跟隨大市調整，重返到去年底低位。筆者認為該些擁有盈利前景不俗的股票仍然值得跟進，因為只要市場情緒稍為好轉，該些股票應該會是最快反彈，而且反彈幅度將是非常驚人。今期筆者介紹聯想集團(0992)，其股價由3月初高位9.07元，跌至近日低位8元附近，回到一月中旬的水平，調整幅度約12%。

MIDH業務處高增長期

隨着流動互聯網市場興起，智能手機、平板電腦等智能產品已逐漸成為城市人的必需品。每次的新款智能產品推出，全球都在瘋狂搶購，可想而知智能設備生產行業的收益空間有多龐大。為在板

出現落差的可能。不過，兩地股市在出現了深度下跌調整後，是有展開跌後反彈的要求。而人行在周四宣布，再度推出180億元人民幣正回購操作，但是消息未有對已連跌五日的A股帶來壓力，上綜指小幅上漲0.28%至2,270收盤，而滬深兩地A股的成交量則萎縮至1,286億元人民幣。

中長期支持區初現承接力

恒指出現跌後反彈，在盤中創出年內新低22,305後，資金有趁低介入的操作，是帶動大盤從低位回升的原因。恒指收盤報22,619，上升63點，主板上成交量增加至830億多。技術上，恒指的中長期支持區在22,085至22,657，估計在這區域內可望獲得較強的承接力，但是要升穿22,800阻力水平後，才可發出回復強勢盤面的信號。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

北控水務(0371)主要業務為供水、污水及自來水處理服務，截至去年6月底止中期，由於污水及再生水處理服務營業收入貢獻增加，總收入按年上升55.6%至14.02億元，純利按年增加24.8%至3.87億元。期內，受營業收入組合變動影響，毛利率下跌6個百分點至46%，但集團的水處理服務表現良好，污水和再生水處理，以及自來水供給服務，收入分別增長48.3%和50.1%，至6.24億元和5,354萬元，共佔集團總收入近5成。

集團業務遍及內地19個省份，截至去年中，參與運營中或日後營運111座污水處理廠、28座自來水廠、4座再生水處理廠及1座海水淡化廠，總設計能力同比增加11%至970.9萬噸。中央計劃在「十二五」期內，投資4,300億元人民幣在污水處理及再生利用設施建設規劃，有利集團之業務發展，而且目前尚有多個水廠尚未投產，待完成後可進一步提升盈利能力。

母注資 擴大自來水業務

另外，集團上月完成向母公司收購自來水資產，包括北京水廠未來收入、北控水務(海南)90%股權、以及北控水務(濰坊)和北控水務(BVI)100%股權，相信有助擴大自來水業務的經營範圍，同時減低同業競爭。集團繼續擴展業務，年初至今簽訂多個BT項目合同，及完成水廠收購，加上行業獲得國策支持，前景可看高一線。走勢上，目前各主要平均線呈順向排列屬利好，惟3月8日升至2.55元遇阻回落，失守10天線，STC%K線繼續走低於%D線，MACD牛轉熊差距，短線料先行整固，可考慮於2.2元水平吸納(昨收市2.39元)，反彈阻力2.55元，不跌穿2.1元可續持有。

比富達證券(香港)

成立流動互聯及數字家庭(MIDH)業務，產品包括智能手機、板機及智能電視等，使其業務更多元化。MIDH業務在過去幾年都錄得不俗的增長，數據顯示，11年度，該業務錄得逾14.78億美元收入，佔總體業務比重5%；12年度單計算首個三季度，已超越11年度全年水平。該業務已錄得逾23億美元，佔比提升至8.8%。根據最新的市場數據，國際數據資訊公司IDC近日調升2013年整體平板電腦的出貨量預測，由原本估計出貨1.724億部，調升至1.909億部，幅度約10%；智能手機方面，該行預計全年出貨量達至9.19億部，較去年增加28%。綜合數據，筆者預計MIDH業務收入規模將持續擴張，有望成為該股總體盈利增長的驅動力。

核心業務表現強勁

2012宏觀經濟環境惡劣，全球消費疲弱，全球個

人電腦銷售同比倒退3.2%，在第四季度更倒退6.4%，儘管如此，聯想仍獲得8.2%的出貨量增長，至1,410萬部，創歷史新高，表現出眾。截至2012年底三個月，聯想全球個人電腦的市場份額於季度內創下歷史新高15.9%，在全球個人電腦生產商中保持首兩位之一。同時，其收入及利潤規模亦創下歷史最高紀錄；分別為93.59億美元和2.05億美元。

鑒於聯想的MIDH業務處於高增長期，以及其核心業務表現強勁；綜合市場預測，認為該股未來12個月每股盈利約為0.5424元，根據該股過往5年平均市盈率18倍，給予該股12個月目標價9.76元(昨天收市價7.95元)，相等於2013年盈利18倍市盈率。近日股價跟隨大市調整，由於大部分二、三線股跌勢較急，不能確認聯想股價會否再跌，建議在7.5元至8元之間分段吸納，以減低風險。